

AR05

ANNUAL REPORT 1972





HIGHLIGHTS

	1972	1971
Pulp and paper products manufactured (tons)	1,233,000	1,100,000
Sales, less delivery expenses	\$212,326,000	\$183,509,000
Mining income	316,000	1,216,000
Depreciation	13,310,000	13,267,000
Interest on long-term debt	3,976,000	4,271,000
Income taxes (credit)	5,336,000	(172,000)
Net profit from operations	6,673,000	1,109,000
—per common share	0.67	0.10
Net earnings	6,664,000	1,202,000
—per common share	0.67	0.11
Cash flow	24,137,000	13,677,000
—per common share	2.46	1.40
Dividends declared per common share	0.15	0.10
Working capital	89,232,000	80,789,000
Expenditures on fixed assets	10,275,000	7,830,000
Long-term debt	60,300,000	65,634,000
Common shareholders' equity	173,292,000	167,834,000

CONTENTS

2	Directors and Officers
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
5	Capital expenditures
7	Accounting policy
8	Financial statements
15	Auditors' report
16	Ten-year review
18	The Price Group

The cover and contents of this report have been printed on stock manufactured by Price—

Cover—.014 Pricekote

Inside pages—40 lb. kraft wrapper

DIRECTORS

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Chairman, Beaverbrook Newspapers Limited, London, England*

*William A. Arbuckle *Chairman, Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*

*Frank E. Case *Chairman of the Board, Montreal Trust Company, Montreal, Que.*

*Alan S. Gordon *Chairman, Merrill Lynch, Royal Securities Limited, Montreal, Que.*

The Hon. Vere Harmsworth *Chairman, Associated Newspapers Group Limited, London, England*

Guy Hudon *Advocate, Montreal, Que.*

A. A. Labreque *Vice-President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*

*Roger Létourneau *Partner—Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue, Quebec, Que.*

*T. R. Moore *Chairman of the Board and President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*

*R. E. Morrow, D.F.C. *Counsel—Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.*

D. Stewart Patterson, O.B.E. *Director, Morgan Trust Company, Montreal, Que.*

F. J. Ryan *Partner—Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Nfld.*

P. J. Saunders *Secretary, Associated Newspapers Group Limited, London, England*

R. M. P. Shields *Managing Director, Associated Newspapers Group Limited, London, England*

E. D. H. Wilkinson *Partner—Russell & DuMoulin, Vancouver, B.C.*

*Members of the Executive Committee

OFFICERS

T. R. Moore *Chairman of the Board and President*

R. E. Morrow, D.F.C. *Vice-Chairman of the Board*

C. R. Tittlemore *Executive Vice-President*

G. C. Brown *Vice-President, Paper and Allied Products*

R. D. Duncan *Vice-President, Development*

W. J. Johnston *Vice-President, Forest Products*

A. A. Labreque *Vice-President, Secretary and General Counsel*

R. E. Mernbery *Vice-President, Finance*

E. L. Neal, D.F.C. *Vice-President*

W. R. Brooke *Treasurer*

H. C. Warner *Controller*

J. LeBoutillier *Assistant Secretary*

H. C. Reid *Assistant Treasurer*

Transfer Agents Montreal Trust Company *Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver*

Registrars The Royal Trust Company *Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver*

Auditors Price Waterhouse & Co. *Montreal*

Shares Listed—Montreal Stock Exchange—The Toronto Stock Exchange—The Stock Exchange, London

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The depressed economic conditions and uncertain markets which gave rise to the financial reverses of the pulp and paper industry in 1970 and 1971 began to abate by the middle of 1972, and a markedly stronger economic environment developed as the year progressed. As a result, the output of the industry improved significantly during the course of the year and while profit margins and the return on invested capital remained minimal, encouraging gains were achieved.

Sales and Earnings

The Price Group established a new sales record in 1972 with sales for the year of \$212.3 million, a gain of \$28.8 million or 16 per cent over the previous year. All product lines except market pulp contributed to the increase, with newsprint and lumber responsible for the greatest improvements. Net earnings amounted to \$6.7 million or 67 cents per common share after preferred dividends, as compared with \$1.2 million or 11 cents per common share in 1971.

Financial Position

Through the exercise of close control over the outflow of funds, the Group's financial position has been considerably strengthened during the last three years. Working capital amounted to \$89 million as at 31st December 1972, and cash and short-term investments totalled \$21 million. There were no new borrowings during the year and long-term debt was reduced by \$5.3 million. The ratio of current assets to current liabilities at the year-end was 3.9 to 1 and the ratio of long-term debt to shareholders' equity was .34 to 1.

Newsprint

The demand for newsprint in the North American and overseas markets improved substantially during the year and the amount of shutdown time for the Canadian mills of the Price Group decreased sharply from about nine weeks in 1971 to an average of less than three weeks in 1972. Price's newsprint output for the year totalled a record 1,085,000 tons. This is an increase of 121,000 tons over 1971 and just slightly exceeded the previous record level of 1,082,000 tons established in 1970. Sales to newsprint customers in 1972 totalled \$138 million, a substantial increase from \$120 million in 1971. The improvement in sales reflects both higher tonnages shipped to customers and modest price increases which became effective during the year. A reduction of 17,000 tons or 23 per cent in inventories of finished newsprint was achieved in 1972. Production of the Canadian

newsprint industry for the year totalled 8.7 million tons, an increase of 400,000 tons or 4.4 per cent from 1971. The industry produced at the average rate of 86 per cent of capacity during the year, while an average operating rate of 93 per cent of capacity was achieved by the Canadian mills of the Price Group. Approximately 63 per cent of the Group's newsprint was sold in Canada and the United States in 1972 versus 62 per cent in 1971 and 58 per cent in 1970.

Groundwood Printing Papers

The SAGUENAY line of groundwood printing papers includes lightweight catalogue, directory, and high-quality groundwood specialty sheets. When Price entered this business in 1970, its objective was to establish a profitable new operation which would reach an annual production and sales level of about 25,000 tons per annum. The production and sales targets were exceeded in 1972 when groundwood printing paper output totalled 27,000 tons and sales amounted to \$4.1 million. This was a gain of 7,500 tons and \$1.0 million over 1971. Over one-half of the SAGUENAY line of papers is marketed in Eastern Canada, with the balance being shipped to the United States. The market acceptance of these products has been excellent, and with higher productivity and increased operating experience, the level of profitability of this operation is improving.

Kraft Paper, Paperboard and Market Pulp

The demand for kraft papers and paperboards, which is largely dependent upon the general level of economic activity in Canada, began to improve in mid-1971, and remained strong throughout the past year. The production and sales of the principal grades of kraft papers increased substantially. Prices for various types of unbleached kraft papers have been seriously depressed in recent years, due in part to the availability of lower priced converted kraft paper products from the United States. However, the growing tightness of the supply-demand situation in that country has made it possible to increase Canadian market prices. Moderate price improvements for paperboard products were also realized in 1972. During this period of rising demand, Price's paperboard sales were restricted by productive capacity and, as a consequence, its share of the market was marginally reduced. This situation will continue to prevail until the completion of a planned increase in paperboard mill capacity later this year.

Price has not been a major participant in the market pulp business since its Chandler market

pulp manufacturing facilities were closed down in 1966. The production of market pulp, which is residual capacity not used in paper and paperboard operations, aggregated 11,000 tons in 1972, as against 13,000 tons in 1971.

Lumber

Housing starts in the United States and Canada reached all-time highs in 1972 and with manpower shortages accentuated by labour difficulties at some West Coast mills, lumber came into a period of short supply and prices reached new highs. As a consequence of this strong demand, Price was able to reduce lumber inventories at its three sawmills to a level equivalent to approximately one month's output, and sawmill production was increased to 171 million board feet, an improvement of approximately 22 per cent over the previous year. As a result of an expansion at the Shipshaw sawmill, Price's annual lumber production capacity has been increased to 220 million board feet in 1973. In addition to being able to kiln-dry practically all of its lumber production, the Shipshaw sawmill is now a completely integrated operation which will ship all its wood chips and planer shavings to the Kenogami news and kraft mills as fibre furnish.

Mining and Exploration

No income was received from the base metal mining operation at Buchans, Newfoundland, until late in the third quarter of 1972. This was due to charges associated with a protracted strike in the second half of 1971 which disrupted the mining and shipping programs and depleted concentrate stocks, and to higher mining costs. The latter reflect increases in labour rates and in the costs

of equipment, supplies and services. In addition, more lower-grade ore is being mined, and the mine has been increasingly dependent upon the costlier square-set method of ore extraction.

Income from the mining operation in 1972 amounted to \$316,000 before taxes, as compared with \$1,216,000 in the previous year. The mill treated 291,000 tons of ore and produced 7,000 tons of copper concentrates, 29,000 tons of lead concentrates and 53,000 tons of zinc concentrates. Reserves of assured and probable ore remain adequate to support mine production for another six to seven years.

Exploration activities in the area of the Buchans mine were increased during the year and several geophysical and geochemical anomalies were drill-tested. Limited exploration programs were also conducted outside of Newfoundland. However, no mineralization of any significance was encountered. Sullipek Mines Inc., in which Price has approximately a 25 per cent interest, was inactive throughout the year.

Industrial Relations

Over the course of the last several years, wood harvesting methods have been mechanized to a considerable degree and the woods labour force has become smaller but more permanent and highly skilled. These changes have brought about substantially higher individual incomes and improved working conditions in the forests. Against this background, Price's four major woods labour agreements were negotiated during the year. Two will expire in late 1974 and the other two extend until 1975. The new contracts provide for improved working terms which are generally in line with the

	1972	1971
Sales		
Newsprint	\$139,328,000	\$120,051,000
Paperboard	11,746,000	11,289,000
Kraft paper	9,743,000	8,142,000
Groundwood printing papers	4,039,000	3,064,000
Market pulp	1,294,000	1,914,000
Lumber	23,428,000	18,091,000
Converted and resale products of Price Wilson	22,748,000	20,958,000
	<u>\$212,326,000</u>	<u>\$183,509,000</u>
Production		
Newsprint —tons	1,085,000	964,000
Paperboard —tons	61,000	59,000
Kraft paper —tons	49,000	44,000
Groundwood printing papers—tons	27,000	20,000
Market pulp—tons	11,000	13,000
Lumber —M f.b.m.	171,000	140,000

settlements agreed upon by other members of the industry for similar operations. Nevertheless, and despite the prevailing high level of unemployment, Price continues to experience a shortage of woods workers in all areas.

Improved market demand permitted a considerably higher rate of mill operations in 1972 than in the previous year, and a more stable level of employment and income was experienced by employees of the Price Group. Aside from a 13-day shutdown at the Chandler mill when pulpwood deliveries were interrupted as a result of a strike of woodlands garage mechanics, there were no serious labour disputes at the Canadian mills during the year. However, the strike at the mill at DeRidder, Louisiana, which began in December 1971, continued until 29th January 1972. In common with virtually all members of the Canadian pulp and paper industry, Price's mill labour agreements come up for renewal in the spring of 1973.

Price initiated Group-wide employee training and development plans several years ago and this work is progressing continuously. A new program which encourages employee innovation was devised in 1972 and will be evaluated at two mills in the coming year. If expectations are realized, the program will be extended to the other mills in the Group.

Research and Development

As in previous years, research efforts were concentrated on groundwood pulp, the principal component of the newsprint sheet which is the Price Group's major product. Successful mill trials on the utilization of the planer shavings of lumber mills are expected to lead to the regular use of these waste shavings as fibre furnish, beginning in 1973. Continuing experiments on methods of upgrading the quality of pulp which can be produced from sawdust also show considerable promise of a successful commercial application. A 50 ton-per-day thermo-mechanical refiner groundwood plant, installed at Kenogami by the Pulp and Paper Research Institute of Canada in conjunction with Price, is expected to start up in early 1973 using the facilities of this Company's refiner groundwood

pilot plant. The scale of the plant will permit trials of its products on commercial paper machines and the press room evaluation of newsprints made from them. It is hoped that these research and development projects will lead to improved and more economical sources of fibre for newsprint and to greater raw material utilization. Studies are also being made on the toxicity to fish of various mill effluents in a search for more effective and economical means of meeting water quality regulations.

The forestry research of the Price Group in 1972 dealt mainly with the effects of mechanization on natural regeneration and with the assessment of the quality and quantity of growth after cutting. Special projects were also carried out in collaboration with the student summer field work program of the Quebec Department of Lands and Forests on time studies and the effects of pre-commercial thinning. Efforts were also made to determine the effects on tree-stand increments of fertilization and other silvicultural treatments.

Price's expenditures in the research and development area totalled close to \$1 million for the two years 1971 and 1972.

Capital Expenditures

Total expenditures on new fixed assets during 1972 amounted to \$10.3 million, an increase of \$2.5 million from the \$7.8 million spent in 1971. As in the previous few years, the main outlay was for general modernization and replacement of mill facilities. The only expansion project was an investment of \$2.0 million in the Shipshaw sawmill, of which it is expected that \$500,000 will be reimbursed by the Canadian and Quebec governments as regional development incentives. The capacity of this mill has now been doubled, enabling it to produce over 100 million board feet of kiln-dried dressed lumber and 100,000 tons of chips per annum. Construction of a \$2.1 million primary clarifier at the Alma newsprint mill for water pollution abatement of mill effluent was begun during the year and \$373,000 had been spent on this project by the year-end. Approximately \$1.3 million was spent on water pollution control during the year. This brings the Group's

Capital Expenditures—1972

Shipshaw sawmill expansion (net of anticipated government regional development grants of \$500,000)	\$ 1,468,000
Pollution control program	1,269,000
General modernization and replacement of mill assets	5,836,000
Purchase and construction of new woods assets	1,702,000
	<u>\$10,275,000</u>

total expenditures for the reduction of water pollution to \$6.9 million since 1965.

Capital outlays on new fixed assets in 1973 are expected to be considerably higher than in 1972 and will probably be in the range of from \$17 million to \$20 million. Projects to install hydraulic formers on the Kenogami paperboard machine at a cost of \$1.4 million and to convert a machine producing standard newsprint to rotogravure-paper production at a cost of \$1.5 million have already been approved by the Board of Directors. Other installations to improve quality and performance are under active consideration.

The Governments' Share of Corporate Revenues

In 1972, the revenues of the Price Group from forest products, mining, investments and other sources totalled \$213.8 million. After costs of wages and salaries, materials and supplies, depreciation, interest, taxes and other items, this resulted in net earnings of \$6.7 million. Of this amount, \$1.6 million was allocated to the shareholders in the form of dividends and the remaining \$5.1 million was re-invested in the Company.

It is interesting to note the share of the \$213.8 million of revenue that was absorbed by the various levels of government. The governments' portions accrued in two ways, directly from the Company, and indirectly from the employees.

From the Company, the federal government's share was \$5.1 million, in income tax, unemployment insurance, Canada pension plan, and sales tax; provincial governments shared \$8.7 million, in income tax, sales tax, stumpage and royalties, workmen's compensation, Quebec pension plan, ground rentals, medical and health plans and various other taxes and charges; municipal governments and school boards received \$1.8 million, in real estate, school, business, and water taxes. The total amount derived directly from the Company came to \$15.6 million, or 7.3 per cent of overall revenues.

Owing to lack of information, we must ignore the amounts that employees have had to pay out of their take-home pay for municipal taxes, federal and provincial sales taxes, and scores of other levies. Confining our review to amounts deducted at the source, the employees paid the federal government for income taxes, pension plans and unemployment insurance, an amount of \$8.8 million and the provincial governments for income taxes, pension and health plans \$6.3 million, for a total payment to both levels of government of \$15.1 million.

In 1972, then, amounts charged to the Company

and its employees totalled \$13.9 million for the federal government, \$15.0 million for the provincial governments, and \$1.8 million for the municipal governments, or an aggregate total of \$30.7 million or 14.3 per cent of gross income. This is an alarmingly large share of overall revenue and is especially significant when contrasted with the Company's net earnings of \$6.7 million or 3.1 per cent of gross income, or with the \$1.6 million declared in dividends to the shareholders. It illustrates well the contribution of business to the economic support of governments and the impact of the private sector on community welfare and social development.

Outlook for the Canadian Pulp and Paper Industry

The excess of standby capacity which has seriously depressed operating rates in the Canadian pulp and paper industry in the previous two years lessened substantially in the last several months, and the continuing strength of the North American economy and healthier conditions in overseas areas suggest further gains in sales and production in 1973. Publishers' reserves of newsprint in inventory are at an all-time low, and with a substantial increase in world demand expected to exceed world capacity additions by a considerable margin, a further gain in Canadian newsprint production is anticipated. It is possible that the Canadian newsprint industry could be operating at its maximum practical capacity by late 1973. Modest price increases which will become effective this year, coupled with advances in the volume of shipments, should bring substantially improved sales revenues to Canadian newsprint manufacturers.

Even though sales and prices remain strong throughout 1973, the continuing effect of rising wages and other costs and the relatively high value of the Canadian dollar will nevertheless leave producing firms with generally inadequate rates of return on investment. Reasonable profit levels are required to ensure the viability of the industry. This is increasingly true in times such as the present when rapid technological developments are accelerating rates of obsolescence and when capital cost requirements for pollution control are particularly burdensome. Unless profits can rise sufficiently to attract investment dollars, the necessary productivity increases will not be realized by the Canadian industry, and its growth will be stunted.

Outlook for the Price Group

With the growing demand for pulp and paper, and

particularly for newsprint, the mills of the Price Group are expected to operate at or near capacity in 1973, barring external factors or actions beyond our control, and various degrees of price improvement are anticipated. Lumber demand should remain strong, although prices will probably fall off somewhat as a result of a decline in housing starts. Overall sales revenues are expected to establish a new record, and to exceed last year's total by seven to ten per cent. Mining income should be higher, possibly approaching the 1971 figure.

Despite the encouraging outlook for sales revenues, however, uncontrollable cost increases are expected to hold the improvement in net earnings, and in the return on the shareholders' equity, to modest levels. Nevertheless, the Price Group looks to the year 1973, and to the future, with confidence.

Board of Directors

As Mr. John Thomson reached the Company's retirement age for directors, he did not stand for re-election to the Board. Mr. Thomson was first elected a director in 1969. Sir Neill Cooper-Key resigned from the Board during the year. He had been a director of the Company since 1961. The contributions made to the Company by these

gentlemen during their years of distinguished service are gratefully acknowledged.

At the Annual Meeting of Shareholders held on 23rd March 1972, Mr. R. M. P. Shields was elected to the Board of Directors. Mr. Shields is Managing Director of Associated Newspapers Group Limited and a director of many other companies. Mr. P. J. Saunders was elected a director on 22nd June 1972. Mr. Saunders is the Secretary and a director of Associated Newspapers Group Limited.

The efforts of the men and women of the Price Group towards increasing the effectiveness of the business contributed substantially to the improved results achieved in the past year. The skills and the devotion of all employees are gratefully acknowledged by the Board of Directors.

Submitted on behalf of the Board,
T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
20th February 1973

ACCOUNTING POLICY

The consolidated financial statements of Price are assembled in accordance with generally accepted accounting principles and include the accounts of all subsidiaries, with provision for the interests of minority shareholders.

Inventory Valuation — Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

Fixed Assets and Depreciation — Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: mill assets acquired after 1963 and kraft and paperboard facilities, 5% straight-line; mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 63% are being depreciated on the straight-line basis and 37% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation.

Income Taxes — Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

Disposals — Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, net profit from regular operations is shown on the statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.

Consistency — The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any material change is duly noted.

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS year ended 31st December

	1972	1971
Sales, less delivery expenses	\$212,326,000	\$183,509,000
Mining income	316,000	1,216,000
Investment income	745,000	272,000
Gain on redemption of long-term debt	454,000	327,000
	<u>213,841,000</u>	<u>185,324,000</u>
Cost of sales	167,692,000	150,991,000
Selling expenses	8,329,000	7,165,000
Administrative expenses	7,498,000	7,411,000
Depreciation	13,310,000	13,267,000
Depletion	372,000	464,000
Interest on long-term debt	3,976,000	4,271,000
Other interest	—	417,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	12,664,000	1,338,000
Income taxes (credit) (Note 7)	5,336,000	(172,000)
Minority shareholders' interest	655,000	401,000
	<u>6,673,000</u>	<u>1,109,000</u>
Net profit from operations	(9,000)	93,000
Profit (loss) on sales of fixed assets		
Net earnings	<u>\$ 6,664,000</u>	<u>\$ 1,202,000</u>
Per common share (after preferred dividends):		
Net profit from operations	\$0.67	\$0.10
Net earnings	0.67	0.11

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS year ended 31st December

	1972	1971
Retained earnings from previous years	\$ 88,960,000	\$ 88,876,000
Net earnings for the year	6,664,000	1,202,000
	<u>95,624,000</u>	<u>90,078,000</u>
Dividends on—4% preferred shares	150,000	150,000
—common shares	1,462,000	968,000
Retained earnings at 31st December	<u>\$ 94,012,000</u>	<u>\$ 88,960,000</u>



CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS year ended 31st December

	1972	1971
<i>Source of Funds:</i>		
Net earnings	\$ 6,664,000	\$ 1,202,000
Depreciation	13,310,000	13,267,000
Depletion	372,000	464,000
Amortization of deferred charges (Note 3)	1,054,000	538,000
Deferred income taxes (Note 7)	2,737,000	(1,794,000)
Funds from operations	<u>24,137,000</u>	<u>13,677,000</u>
Increase in minority shareholders' interest	546,000	274,000
Issue of common shares	406,000	—
Sale of investments	20,000	—
	<u>25,109,000</u>	<u>13,951,000</u>
<i>Application of Funds:</i>		
Additions to fixed assets—net	9,259,000	7,426,000
Decrease in long-term debt	5,334,000	4,304,000
Dividends	1,612,000	1,118,000
Increase (decrease) in receivables not currently due	461,000	(1,118,000)
Purchase of investments	—	98,000
	<u>16,666,000</u>	<u>11,828,000</u>
Increase in Working Capital	8,443,000	2,123,000
Working Capital at Beginning of Year	80,789,000	78,666,000
Working Capital at End of Year	<u>\$89,232,000</u>	<u>\$80,789,000</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET at 31st December

Assets	1972	1971
<i>Current Assets:</i>		
Cash	\$ 4,909,000	\$ 3,595,000
Short-term investments, at cost (market value \$16,507,000)	16,507,000	4,930,000
Accounts receivable	48,038,000	42,889,000
Inventories, at lower of cost or net realizable value (Note 2)	48,863,000	51,515,000
Prepaid expenses	1,198,000	1,185,000
	<u>119,515,000</u>	<u>104,114,000</u>
Deferred Charges (Note 3)	—	1,054,000
Receivables not Currently Due	4,128,000	3,667,000
Investments (Note 4)	4,586,000	4,606,000
<i>Fixed Assets (Note 5):</i>		
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost	391,251,000	384,419,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	<u>213,662,000</u>	<u>202,407,000</u>
	<u>177,589,000</u>	<u>182,012,000</u>
	<u><u>\$305,818,000</u></u>	<u><u>\$295,453,000</u></u>

Approved on behalf of the Board

T. R. Moore, Director
A. A. Labreque, Director



Liabilities	1972	1971
<i>Current Liabilities:</i>		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 19,380,000	\$ 16,508,000
Dividends payable	562,000	75,000
Income and other taxes payable	6,128,000	2,750,000
Long-term debt due within one year (Note 6)	4,213,000	3,992,000
	<u>30,283,000</u>	<u>23,325,000</u>
Long-Term Debt (Note 6)	60,300,000	65,634,000
Deferred Income Taxes (Note 7)	31,482,000	28,745,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	6,711,000	6,165,000
<i>Shareholders' Equity:</i>		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$101) —		
Authorized and issued—50,000 shares, less 12,500 shares redeemed	3,750,000	3,750,000
5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$110) —		
Authorized and unissued—600,000 shares	—	—
Common shares without nominal or par value—		
Authorized—15,000,000 shares;		
issued— 9,745,834 shares (Note 8)	79,280,000	78,874,000
Retained earnings	94,012,000	88,960,000
	<u>177,042,000</u>	<u>171,584,000</u>
	<u>\$305,818,000</u>	<u>\$295,453,000</u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements consolidate the accounts of The Price Company Limited and all its subsidiary companies.

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been translated to Canadian dollars at exchange rates in effect at 31st December; long-term debt, including the portion due within one year, has been translated at rates in effect when the debt was incurred; and items included in net earnings have been translated at exchange rates prevailing during the year.

Note 2. Inventories

	1972	1971
Finished products	\$12,791,000	\$13,481,000
Pulpwood and sawlogs	15,771,000	17,504,000
Expenditures on current logging operations	9,125,000	9,697,000
Operating supplies and materials	11,176,000	10,833,000
	<u>\$48,863,000</u>	<u>\$51,515,000</u>

Note 3. Deferred Charges

Deferred charges consisted chiefly of preproduction and start-up expenses of new paper machines which were being amortized over the first five years of normal commercial operation and which would have been fully amortized by the end of 1973. The balance of deferred charges was written off in 1972 and, as a result of charging the year's operations with expenses that would have been amortized in 1973, net earnings for 1972 have been reduced by \$245,000 after income taxes.

Note 4. Investments

	1972	1971
Marketable shares (market value \$2,810,000)	\$2,969,000	\$2,969,000
Other investments	1,617,000	1,637,000
	<u>\$4,586,000</u>	<u>\$4,606,000</u>

Marketable shares at 31st December 1972 are recorded at 31st December 1954 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.



Note 5. Fixed Assets

	1972	1971
Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills	\$290,833,000	\$285,169,000
Water power rights and developments	45,357,000	45,553,000
	<u>336,190,000</u>	<u>330,722,000</u>
Less: Accumulated depreciation	172,971,000	163,468,000
	<u>163,219,000</u>	<u>167,254,000</u>
Timber limits and woods assets	54,811,000	53,447,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	40,691,000	38,939,000
	<u>14,120,000</u>	<u>14,508,000</u>
Mining rights	250,000	250,000
	<u>\$177,589,000</u>	<u>\$182,012,000</u>

Note 6. Long-Term Debt

	1972	1971
<i>The Price Company Limited—</i>		
5¾% Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982 (sinking fund requirements—\$1,200,000 annually to 1981)	\$14,700,000	\$15,755,000
6¾% Sinking Fund Debentures, Series B, due 1987 (sinking fund requirements—\$1,300,000 annually to 1986)	26,100,000	27,233,000
<i>Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.—</i>		
5½% Sinking Fund Notes due 1985— \$14,450,000 U.S. (sinking fund requirements— \$1,110,000 U.S. annually to 1984)	15,586,000	16,783,000
6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986— \$6,560,000 U.S. (sinking fund requirements— \$480,000 U.S. annually to 1985)	7,052,000	7,568,000
6% Junior Subordinated Debentures due 1987— \$1,000,000 U.S.	1,075,000	2,151,000
<i>Price-Skeena Forest Products Ltd.—</i>		
8.1% Industrial Development Bank loan	—	136,000
	<u>64,513,000</u>	<u>69,626,000</u>
Less: Amount due within one year	4,213,000	3,992,000
	<u>\$60,300,000</u>	<u>\$65,634,000</u>

Note 7. Income Taxes

Income taxes shown on the earnings statement relate to reported operating results, and Deferred Income Taxes on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and taxes currently payable due to items of revenue and expense (such as depreciation) being included in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income.

Note 8. Common Shares

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. 61,068 shares were issued at \$6.64 per share during the year, and of 190,898 shares reserved under the Plan at 31st December 1972, subscriptions were outstanding for approximately 94,000 shares at \$6.60 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to 31st May 1973.

Note 9. Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1972 was \$577,000.

Note 10. Unfunded Pension Benefits

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1972 is approximately \$9,232,000, and that, at the rate of Company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.



AUDITORS' REPORT

PRICE WATERHOUSE & CO.
CHARTERED ACCOUNTANTS

5 PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 113

5th February 1973

To the Shareholders of The Price Company Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Companies at 31st December 1972 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

Auditors

TEN-YEAR REVIEW

	1972	1971	1970
<i>Sales and Earnings: (\$000's)</i>			
Sales, less delivery expenses	\$212,326	\$183,509	\$180,538
Mining income	316	1,216	2,880
Investment income	745	272	490
Gain on redemption of long-term debt	454	327	520
Cost of sales, selling and administrative expenses	183,519	165,567	158,418
Depreciation	13,310	13,267	13,450
Depletion	372	464	550
Interest expense	3,976	4,688	5,410
Income taxes (credit)	5,336	(172)	2,490
Minority shareholders' interest	655	401	290
Net profit from operations	6,673	1,109	3,820
Net earnings	6,664	1,202	4,080
Cash flow	24,137	13,677	19,350
<i>Financial Position: (\$000's)</i>			
Working capital	\$ 89,232	\$ 80,789	\$ 78,660
Net fixed assets	177,589	182,012	188,310
Expenditures on fixed assets	10,275	7,830	8,960
Long-term debt	60,300	65,634	69,930
Common shareholders' equity	173,292	167,834	167,750
Common shares outstanding at year end (thousands of shares)*	9,746	9,685	9,680
Number of common shareholders at year end	11,837	13,390	14,280
<i>Per Common Share:*</i>			
Net profit from operations—			
Forest products	\$ 0.65	\$ 0.02	\$ 0.10
Mining	0.02	0.08	0.10
Total	0.67	0.10	0.30
Net earnings	0.67	0.11	0.40
Cash flow	2.46	1.40	1.90
Dividends declared	0.15	0.10	0.40
Book value	17.78	17.33	17.30
<i>Production:</i>			
Newsprint —tons	1,085,000	964,000	1,082,000
Paperboard —tons	61,000	59,000	58,000
Kraft paper —tons	49,000	44,000	47,000
Groundwood printing papers—tons	27,000	20,000	7,000
Market pulp—tons	11,000	13,000	18,000
Lumber —M f.b.m.	171,000	140,000	113,000
Number of permanent employees at year end	5,743	5,691	5,860

*Figures for the years 1963 to 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.



1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
\$185,710	\$162,650	\$150,479	\$151,605	\$134,271	\$132,931	\$116,283
3,853	3,471	2,414	2,406	4,387	5,916	1,898
465	358	1,066	1,155	1,114	780	723
—	188	—	44	14	37	20
154,664	140,711	121,954	121,498	108,873	105,406	96,370
13,209	10,666	9,827	9,622	9,340	8,759	6,047
491	494	542	451	414	344	366
5,700	5,009	3,644	2,835	2,597	2,716	2,422
6,610	3,534	8,597	9,395	7,355	10,030	7,129
759	281	95	495	667	103	(743)
8,595	5,972	9,300	10,914	10,540	12,306	7,333
9,345	7,385	10,615	12,026	11,046	12,810	7,765
26,834	19,656	28,438	29,669	23,771	24,087	15,865
\$ 74,681	\$ 77,883	\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095	\$ 68,957
193,589	188,183	186,654	155,982	127,428	124,659	123,428
14,146	13,816	41,749	38,928	13,278	11,214	14,166
74,242	78,210	80,626	51,626	41,875	46,409	46,778
168,613	166,155	164,598	162,326	157,883	153,518	146,215
9,684	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
14,207	15,165	15,369	13,443	11,762	11,446	11,935
\$ 0.62	\$ 0.37	\$ 0.79	\$ 0.96	\$ 0.78	\$ 0.86	\$ 0.61
0.25	0.24	0.17	0.17	0.31	0.41	0.14
0.87	0.61	0.96	1.13	1.09	1.27	0.75
0.95	0.76	1.10	1.25	1.14	1.33	0.80
2.76	2.05	2.97	3.10	2.48	2.51	1.65
0.75	0.75	0.75	0.78	0.67	0.67	0.67
17.41	17.43	17.27	17.03	16.56	16.10	15.34
1,061,000	959,000	884,000	875,000	795,000	790,000	662,000
55,000	57,000	53,000	53,000	47,000	42,000	35,000
49,000	52,000	51,000	50,000	45,000	39,000	29,000
—	—	—	—	—	—	—
16,000	6,000	11,000	59,000	66,000	68,000	85,000
144,000	98,000	76,000	41,000	37,000	35,000	44,000
5,811	5,620	5,676	5,670	5,496	5,440	5,383



THE PRICE GROUP

The Price Company Limited

(incorporated in Quebec)

Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft paper, kraft pulp and lumber manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(incorporated in Newfoundland—99.8% owned)

Newsprint manufacturing

Head Office: Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.

(incorporated in Quebec—51% owned)

Newsprint manufacturing

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Boise-Price Southern Newsprint Corporation

(incorporated in Delaware—50% owned)

Newsprint manufacturing

Price-Skeena Forest Products Ltd.

(incorporated in British Columbia)

Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce

Head Office: 2695 Granville Street, Vancouver, B.C.

Price Paper Corporation

(incorporated in Delaware)

Newsprint, groundwood printing papers and market pulp sales

Head Office: 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.

Branch Offices:

5250 Ferrier Street, Montreal, P.Q.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited

(incorporated in the United Kingdom)

Newsprint, paperboard and kraft paper sales

Head Office: Blackfriars House, New Bridge Street, London EC4V 6DB, England

Price Kraft and Paperboard Corporation

(incorporated in Quebec)

Offices: 5250 Ferrier Street, Montreal, P.Q.
797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

Paperboard—Coated and Uncoated

Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, closure cap boards and paper plate grades

Kraft Papers—Unbleached

Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting

Price Lumber Company Limited

(incorporated in Quebec)

Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock

Head Office: 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Wilson Limited

(incorporated in Canada)

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.

Branches: Moncton, Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, London, Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver, Victoria

Representatives: St. John's, Nfld., Saint John, N.B., Saskatoon

Distribution

A complete line of wrapping and specialty papers, bags, towels and allied products

Manufacturing

A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

Mining Subsidiaries

Terra Nova Properties Limited and The MacLean Mining Company Limited

(incorporated in Newfoundland)

Terra Nova Explorations Ltd.

(incorporated in Quebec)

LE GROUPE PRICE

La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price

(compagnie provinciale de Québec)

Bureaux: 5250, rue Ferrier, Montréal, Qué.

797 Don Mills Road, Don Mills, Ont.

Carton—ordinaire ou couché

Carton blanchi rigide et carton doublé blanc pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, couvercles et assiettes

Papier kraft—écru

Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

La Compagnie de Bois Price Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané—débité pour l'industrie

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price Wilson Limitée

(compagnie fédérale du Canada)

128 Galaxy Blvd., Rexdale, Ont.

Succursales: Moncton, Québec, Montréal, Ottawa,

Toronto, Kitchener, Hamilton, London,

Winnipeg, Calgary, Edmonton, Vancouver,

Victoria

Représentants: Saint-Jean, T.-N.,

Saint-Jean, N.-B., Saskatoon

Distribution

Un assortiment complet de papiers spéciaux et d'emballage, sacs, essuie-mains et produits connexes

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie,

boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et

quincaillerie; sacs à bouteilles et à pommes de terre,

Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles.

Un service complet pour le dessin et la fabrication de

cartons pliants répondant aux exigences actuelles

Filiales Minières

Terra Nova Properties Limited et The Maclean

Mining Company Limited

(compagnies provinciales de Terre-Neuve)

Les Explorations Terra Nova Ltée

(compagnie provinciale de Québec)

La Compagnie Price Limitée

(compagnie provinciale de Québec)

Manufacturiers de papier journal, papiers spéciaux, carton,

papier kraft, pâte kraft et bois d'oeuvre

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited

(compagnie provinciale de Terre-Neuve—participation de 99,8%)

Manufacturiers de papier journal

Siège social: Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspesia Limitée

(compagnie provinciale de Québec—participation de 51%)

Manufacturiers de papier journal

Siège social: 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Boise-Price Southern Newsprint Corporation

(compagnie de l'Etat du Delaware—participation de 50%)

Manufacturiers de papier journal

Price-Skeena Forest Products Ltd.

(compagnie provinciale de la Colombie-Britannique)

Fabrication et vente de bois d'oeuvre; pruche, cèdre

et épinette sitka

Siège social: 2695, rue Granville, Vancouver, C.-B.

Price Paper Corporation

(compagnie de l'Etat du Delaware)

Vente de papier journal, de papiers spéciaux et de

pâte commerciale

Siège social: 50 Rocketfeller Plaza, New York, N.Y.

Succursales: 5250, rue Ferrier, Montréal, Qué.

135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois

2 Canal Street, New Orleans, Louisiana

Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited

(compagnie du Royaume-Uni)

Vente de papier journal, carton et papier kraft

Siège social: Blackfriars House, New Bridge Street,

London EC4V 6DB, England



1963 1964 1965 1966 1967 1968 1969

\$116,283	\$132,931	\$134,271	\$151,605	\$150,479	\$162,650	\$185,710
1,898	5,916	4,387	2,406	2,414	3,471	3,853
723	780	1,114	1,155	1,066	358	465
20	37	14	44	—	188	—
96,370	105,406	108,873	121,498	121,954	140,711	154,664
6,047	8,759	9,340	9,622	9,827	10,666	13,209
366	344	414	451	542	494	491
2,422	2,716	2,597	2,835	3,644	5,009	5,700
7,129	10,030	7,355	9,395	8,597	3,534	6,610
(743)	103	667	495	95	281	759
7,333	12,306	10,540	10,914	9,300	5,972	8,595
7,765	12,810	11,046	12,026	10,615	7,385	9,345
15,865	24,087	23,771	29,669	28,438	19,656	26,834

\$ 68,957	\$ 77,095	\$ 77,033	\$ 71,516	\$ 77,593	\$ 77,883	\$ 74,681
123,428	124,659	127,428	155,982	186,654	188,183	193,589
14,166	11,214	13,278	38,928	41,749	13,816	14,146
46,778	46,409	41,875	51,626	80,626	78,210	74,242
146,215	153,518	157,883	162,326	164,598	166,155	168,613
9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,684
11,935	11,446	11,762	13,443	15,369	15,165	14,207

\$ 0.61	\$ 0.86	\$ 0.78	\$ 0.96	\$ 0.79	\$ 0.37	\$ 0.62
0.14	0.41	0.31	0.17	0.17	0.24	0.25
0.75	1.27	1.09	1.13	0.96	0.61	0.87
0.80	1.33	1.14	1.25	1.10	0.76	0.95
1.65	2.51	2.48	3.10	2.97	2.05	2.76
0.67	0.67	0.67	0.78	0.75	0.75	0.75
15.34	16.10	16.56	17.03	17.27	17.43	17.41

662,000	790,000	795,000	875,000	884,000	959,000	1,061,000
35,000	42,000	47,000	53,000	53,000	57,000	55,000
29,000	39,000	45,000	50,000	51,000	52,000	49,000
—	—	—	—	—	—	—
85,000	68,000	66,000	59,000	11,000	6,000	16,000
44,000	35,000	37,000	41,000	76,000	98,000	144,000
5,383	5,440	5,496	5,670	5,676	5,620	5,811

REVUE DE DIX ANS

	1972	1971	1970
<i>Ventes et revenus: (en milliers de dollars)</i>			
Ventes, moins frais d'expédition	\$212,326	\$183,509	\$180,538
Revenus des mines	316	1,216	2,886
Revenus des placements	745	272	497
Profit sur rachat de dette à long terme	454	327	521
Prix de revient des produits vendus, frais de vente et d'administration	183,519	165,567	158,418
Amortissement	13,310	13,267	13,451
Épuisement	372	464	553
Dépenses d'intérêts	3,976	4,688	5,412
Impôts sur le revenu (crédit)	5,336	(172)	2,497
Participation des actionnaires minoritaires	655	401	290
Profit net d'exploitation	6,673	1,109	3,821
Revenu net	6,664	1,202	4,086
Revenu net en termes de fonds de roulement	24,137	13,677	19,355
<i>Situation financière: (en milliers de dollars)</i>			
Fonds de roulement	\$ 89,232	\$ 80,789	\$ 78,666
Immobilisations nettes	177,589	182,012	188,317
Dépenses en immobilisations	10,275	7,830	8,962
Dettes à long terme	60,300	65,634	69,938
Avoir des actionnaires ordinaires	173,292	167,834	167,750
Actions ordinaires en circulation en fin d'exercice (en milliers d'actions) *	9,746	9,685	9,685
Nombre d'actionnaires ordinaires en fin d'exercice	11,837	13,390	14,283
<i>Par action ordinaire: *</i>			
Profit net d'exploitation—	\$ 0.65	\$ 0.02	\$ 0.19
Produits forestiers			
Mines			
Total	0.67	0.10	0.38
Revenu net	0.67	0.11	0.41
Revenu net en termes de fonds de roulement	2.46	1.40	1.98
Dividendes déclarés	0.15	0.10	0.49
Valeur comptable	17.78	17.33	17.32
<i>Production:</i>			
Papier journal —tonnes	1,085,000	964,000	1,082,000
Carton —tonnes	61,000	59,000	58,000
Papier kraft —tonnes	49,000	44,000	47,000
Papiers de pâte mécanique pour impression—tonnes	27,000	20,000	7,000
Pâte commerciale—tonnes	11,000	13,000	18,000
Bois d'oeuvre —M. p.m.p.	171,000	140,000	113,000
Nombre d'employés permanents en fin d'exercice	5,743	5,691	5,860

* Les chiffres pour les années 1963 à 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.



RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

PRICE WATERHOUSE & CIE
COMPTABLES AGRÉÉS

5 PLACE VILLE-MARIE
MONTREAL 118

le 5 février 1973

Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1972 et les états consolidés des revenus, des revenus réinvestis et de provenance et d'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiés que nous avons reçus, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1972 ainsi que les résultats de leur exploitation de même que la provenance et l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co

Vérificateurs

Note 7. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu figurant à l'état des revenus sont établis en fonction des résultats inscrits aux livres. Le poste "impôts sur le revenu reportés" paraissant au bilan reflète les différences entre ces impôts et les impôts couramment exigibles, résultant de la prise en compte de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) à un moment différent de celui où ils entrent dans le calcul du revenu imposable.

Note 8. Actions ordinaires

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, ceux-ci peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de prélèvements sur les salaires. 61,068 actions, à \$6.64 l'action, ont été émises à ce titre au cours de l'exercice. Des 190,898 actions réservées en vertu du Plan au 31 décembre 1972, des souscriptions portant sur environ 94,000 actions, au prix de \$6.60 l'action, étaient en cours. Le souscripteur a le droit d'annuler sa souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1973.

Note 9. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération directe totale versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux cadres supérieurs de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1972 s'est élevée à \$577,000.

Note 10. Prestations de retraite non pourvues

Les expertises actuarielles les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$9,232,000 au 31 décembre 1972 et que, au rythme des contributions des compagnies et conformément aux Régimes supplémentaires de rentes du Québec, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.



Note 5. Immobilisations

	1972	1971
Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries	\$290,833,000	\$285,169,000
Concessions et aménagements de forces hydrauliques	45,357,000	45,553,000
336,190,000		330,722,000
Moins: Amortissement accumulé	172,971,000	163,468,000
163,219,000		167,254,000
54,811,000		53,447,000
Moins: Amortissement et épuisement accumulés	40,691,000	38,939,000
14,120,000		14,508,000
250,000		250,000
\$177,589,000		\$182,012,000

Note 6. Dette à long terme

	1972	1971
La Compagnie Price Limitée—		
Obligations amortissables, 5¼%, 1982, série A, (exigibilité annuelle—\$1,200,000 jusqu'en 1981)	\$14,700,000	\$15,755,000
Obligations amortissables, 6¼%, 1987, série B, (exigibilité annuelle—\$1,300,000 jusqu'en 1986)	26,100,000	27,233,000
La Compagnie Gaspésie Limitée—		
Billets amortissables, 5½%, exigibles en 1985—\$1,450,000 (E-U) (exigibilité annuelle—\$1,110,000 (E-U) jusqu'en 1984)	15,586,000	16,783,000
Billets subordonnés amortissables, 6%, exigibles en 1986—\$6,560,000 (E-U) (exigibilité annuelle—\$480,000 (E-U) jusqu'en 1985)	7,052,000	7,568,000
Obligations subordonnées en sous-ordre, 6%, exigibles en 1987—\$1,000,000 (E-U)	1,075,000	2,151,000
Price-Skeena Forest Products Ltd.—		
Emprunt à 8.1% de la Banque d'Expansion Industrielle	—	136,000
Moins: Montant échéant à moins d'un an	4,213,000	69,626,000
\$60,300,000		\$65,634,000

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1. Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes ses filiales.

Les disponibilités et les exigibilités en monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur au 31 décembre; la dette à long terme, y compris la portion échéant à moins d'un an, a été convertie aux taux en vigueur au moment où la dette a été encourue, et les postes compris dans le revenu net ont été convertis aux taux de change en vigueur au cours de l'exercice.

Note 2. Stocks

	1972	1971
Produits finis	\$12,791,000	\$13,481,000
Bois à pâte et bois de sciage	15,771,000	17,504,000
Dépenses relatives aux opérations forestières en cours	9,125,000	9,697,000
Matériaux et fournitures d'exploitation	11,176,000	10,833,000
	<u>\$48,863,000</u>	<u>\$51,515,000</u>

Note 3. Frais reportés

Ces frais comprenaient principalement des dépenses antérieures à la production et des dépenses de mise en marche de nouvelles machines à papier journal dont l'amortissement devait être étalé sur les cinq premières années d'exploitation commerciale normale; ces dépenses devaient être entièrement amorties à la fin de 1973. Cependant le solde a été radié en 1972 et, en conséquence, l'imputation à l'exercice de l'amortissement prévu pour 1973 a entraîné une réduction de \$245,000 dans le revenu net après impôts de 1972.

Note 4. Placements

	1972	1971
Actions négociables (valeur du marché \$2,810,000)	\$2,969,000	\$2,969,000
Autres placements	1,617,000	1,637,000
	<u>\$4,586,000</u>	<u>\$4,606,000</u>

Les actions négociables au 31 décembre 1972 sont inscrites aux livres au prix du marché du 31 décembre 1954. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fin d'affaires, sont inscrits au prix coûtant.



Passif	1972	1971
<i>Exigibilités:</i>		
Comptes à payer et passif couru	\$ 19,380,000	\$ 16,508,000
Dividendes à payer	562,000	75,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	6,128,000	2,750,000
Partie de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 6)	4,213,000	3,992,000
	30,283,000	23,325,000
Dette à long terme (note 6)	60,300,000	65,634,000
Impôts sur le revenu reportés (note 7)	31,482,000	28,745,000
Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales	6,711,000	6,165,000
<i>Avoir des actionnaires:</i>		
Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$1.00 (rachetables à \$1.01) — Autorisées et émises — 50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées	3,750,000	3,750,000
Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$1.00 (rachetables à \$1.10) — Autorisées mais non émises — 600,000 actions	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair — Autorisées — 15,000,000 d'actions; émises — 9,745,834 actions (note 8)	79,280,000	78,874,000
Revenus réinvestis	94,012,000	88,960,000
	177,042,000	171,584,000
	\$305,818,000	\$295,453,000

BILAN CONSOLIDE au 31 décembre

Actif	1972	1971
<i>Disponibilités:</i>		
Encaisse	\$ 4,909,000	\$ 3,595,000
Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$16,507,000)	16,507,000	4,930,000
Comptes à recevoir	48,038,000	42,889,000
Stocks, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation (note 2)	48,863,000	51,515,000
Dépenses payées d'avance	1,198,000	1,185,000
	<u>119,515,000</u>	<u>104,114,000</u>
Frais reportés (note 3)	—	1,054,000
Sommes à recevoir non exigibles à court terme	4,128,000	3,667,000
Placements (note 4)	4,586,000	4,606,000
<i>Immobilisations (note 5):</i>		
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant.	391,251,000	384,419,000
Moins: Amortissement et épuisement accumulés.	<u>213,662,000</u>	<u>202,407,000</u>
	<u>177,589,000</u>	<u>182,012,000</u>
	<u>\$305,818,000</u>	<u>\$295,453,000</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration
T. R. Moore, Administrateur
A. A. Labreque, Administrateur



ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'AFFECTATION DES FONDS

exercice clos le 31 décembre

	1972	1971
<i>Provenance des fonds:</i>		
Revenu net	\$ 6,664,000	\$ 1,202,000
Amortissement	13,310,000	13,267,000
Épuisement	372,000	464,000
Amortissement des frais reportés (note 3)	1,054,000	538,000
Impôts sur le revenu reportés (note 7)	2,737,000	(1,794,000)
Fonds provenant de l'exploitation	24,137,000	13,677,000
Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires	546,000	274,000
Emission d'actions ordinaires	406,000	—
Vente de placements	20,000	—
	25,109,000	13,951,000
<i>Affectation des fonds:</i>		
Augmentation nette des immobilisations	9,259,000	7,426,000
Diminution de la dette à long terme	5,334,000	4,304,000
Dividendes	1,612,000	1,118,000
Augmentation (diminution) des sommes à recevoir	461,000	(1,118,000)
Achat de placements	—	98,000
Augmentation du fonds de roulement	16,666,000	11,828,000
Fonds de roulement en début d'exercice	80,789,000	2,123,000
Fonds de roulement en fin d'exercice	\$89,232,000	\$80,789,000

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS exercice clos le 31 décembre

1972	1971
Ventes, moins frais d'expédition	\$183,509,000
Revenus des mines	1,216,000
Revenus des placements	272,000
Profit sur rachat de dette à long terme	327,000
213,841,000	185,324,000
Prix de revient des produits vendus	167,692,000
Frais de vente	8,329,000
Frais d'administration	7,498,000
Amortissement	13,310,000
Épuisement	372,000
Intérêt sur la dette à long terme	3,976,000
Intérêts divers	—
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires	12,664,000
Impôts sur le revenu (crédit) (note 7)	5,336,000
Participation des actionnaires minoritaires	655,000
Profit net d'exploitation	6,673,000
Profit (perte) sur ventes d'immobilisations	(9,000)
Revenu net	\$ 6,664,000
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés):	
Profit net d'exploitation	\$0.67
Revenu net.	0.67
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 88,960,000
Revenu net de l'exercice	6,664,000
Dividendes sur—actions privilégiées, 4%:	95,624,000
—actions ordinaires	1,462,000
Revenus réinvestis au 31 décembre	\$ 94,012,000
	\$ 88,960,000

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS RÉINVESTIS

exercice clos le 31 décembre

1972	1971
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 88,876,000
Revenu net de l'exercice	1,202,000
Dividendes sur—actions privilégiées, 4%:	90,078,000
—actions ordinaires	150,000
Revenus réinvestis au 31 décembre	\$ 88,960,000

l'année, Sir Neill Cooper-Key a démissionné. Il faisait partie du conseil depuis 1961. Nous désirons remercier ces messieurs des services qu'ils ont rendus à la compagnie pendant ces années où ils ont été pour nous des collègues très appréciés. Lors de l'assemblée annuelle des actionnaires du 23 mars 1972, M. R.M.P. Shields a été élu administrateur. M. Shields est administrateur-délégué de l'Associated Newspapers Group Limited et administrateur de plusieurs autres compagnies. M. P. J. Saunders a été élu administrateur, le 22 juin 1972. Il est secrétaire et administrateur de l'Associated Newspapers Group Limited.

Le zèle, le dévouement et la compétence du personnel masculin et féminin du groupe Price a énormément contribué à l'amélioration des résultats de la compagnie au cours de l'exercice écoulé. Le conseil d'administration tient à lui en exprimer sa vive gratitude.

Soumis au nom du conseil d'administration
Le président
T. R. Moore

Québec, Qué.
le 20 février 1973

Perspectives du groupe Price
Devant la demande croissante des produits de notre industrie et notamment du papier journal, nous prévoyons que les usines du groupe Price travailleront en 1973 à leur pleine capacité, ou à peu près, sous réserves de circonstances indépendantes de notre volonté. Nous prévoyons également diverses améliorations des prix. La demande du bois d'œuvre devrait rester ferme, bien que les prix puissent quelque peu fléchir par suite d'une réduction des mises en chantier d'habitations. Le revenu général des ventes atteindra sans doute un nouveau record qui pourrait dépasser de sept à dix pour cent celui de l'an dernier. Les revenus de nos opérations minières devraient se redresser, eux aussi, et peut-être approcher les résultats de 1971.

Malgré ces perspectives de revenus encouragées, des augmentations de nos dépenses d'exploitation sur lesquelles nous ne pouvons rien, réduiront néanmoins l'amélioration des bénéfices et de la rémunération de l'avoir des actionnaires à de modestes proportions. Dans l'ensemble, le groupe Price envisage cependant avec confiance l'année 1973 et les années à venir.

Conseil d'administration
M. John Thomson, ayant atteint l'âge de la retraite prévu pour les administrateurs, n'était plus réligible au conseil d'administration. M. Thomson était administrateur depuis 1969. Au cours de ces années, il a participé à la participation des actionnaires mineurs.

Évaluation des stocks — Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. En général, cela veut dire que les stocks en main sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

Immobilisations et amortissement — Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement est pratiqué à des taux jugés satisfaisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie utile. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants: immobilisations aux usines de papier kraft — 5% d'après la méthode de la ligne droite; immobilisations aux usines de papier acquis avant la fin de 1963 — 10% sur le solde résiduel; actif en forêt — 30% sur le solde résiduel. Du total des immobilisations présentement en opération à nos usines, 63% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 37% d'après la méthode du solde résiduel. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute nouvelle

Disposition d'actifs — Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départisse d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, le profit net des opérations régulières paraît à l'état des revenus avant qu'il soit tenu compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

Impôts sur le revenu — On impute aux revenus les impôts sur le revenu établis en fonction des profits aux livres. Toutefois, il se produit des différences entre le montant de ces impôts et celui des impôts couramment exigibles par suite de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) qui sont pris en compte à un moment différent de celui où ils sont compris dans le calcul du revenu imposable. Ces différences paraissent au bilan, au poste des impôts sur le revenu reportés.

Continuité — Les comptes sont préparés sur une base conforme à celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.

Expansion de la scierie Shishaw (après déduction des subventions gouvernementales pour le développement régional

Dépenses en immobilisations

Le total des dépenses affectées à de nouvelles immobilisations, en 1972, s'est élevé à \$10.3 millions, soit une augmentation de \$2.5 millions sur les \$7.8 millions affectés à cette fin en 1971. Comme au cours des récentes années précédentes, les déboursés principaux ont porté sur la modernisation générale et le remplacement des installations d'usines. Les seuls travaux d'expansion, d'un montant de \$2.0 millions, ont été ceux de la scierie Shipshaw. Nous comptons que \$500,000 de ce montant nous seront remboursés par les gouvernements d'Ottawa et de Québec dans le cadre des plans de développement régional. La capacité de cette usine est maintenant doublée et elle peut produire plus de 100 millions pieds/planche de bois d'œuvre dressé, séché au four, ainsi que 100,000 tonnes de copeaux, annuellement. L'usine de papier Journal d'Alma a commencé pendant l'année la construction d'un épurateur primaire de \$2.1 millions pour les effluents que l'usine déverse dans l'eau et \$373,000 y avaient été affectés jusqu'à la fin de l'année. Au cours de l'exercice les dépenses affectées à des mesures contre la pollution des eaux se sont élevées à \$1.3 million, environ. Le total des dépenses enco-

dra ensuite aux autres usines du groupe.

Le redressement de la demande a produit un taux d'exploitation sensiblement plus élevé de nos usines en 1972. Concurrentement, les employés du groupe Price ont bénéficié d'une plus grande stabilité d'emploi et de revenu. Si l'on excepte un arrêt de travail de 13 jours à l'usine de Chandler par suite d'une interruption des arrivages de bois à pâte consécutive à une grève des employés des garages forestiers, nos usines canadiennes n'ont connu aucun conflit de travail sérieux. Par contre, la grève de l'usine DeRidder, en Louisiane, qui avait débuté en décembre 1971, s'est poursuivie jusqu'au 29 janvier 1972. Comme c'est le cas de presque toute l'industrie des pâtes et papiers du Canada, les conventions de travail des employés des papeteries Price viennent à échéance au printemps 1973.

Ventes		
Papier journal	—tonnes	1,085,000
Carton	—tonnes	61,000
Papier kraft	—tonnes	49,000
Papiers de pâte mécanique pour impression	—tonnes	27,000
Pâte commerciale	—tonnes	11,000
Bois d'œuvre	—M. p.m.p.	171,000
Production		
Papier journal	—tonnes	1,085,000
Carton	—tonnes	61,000
Papier kraft	—tonnes	49,000
Papiers de pâte mécanique pour impression	—tonnes	27,000
Pâte commerciale	—tonnes	11,000
Bois d'œuvre	—M. p.m.p.	171,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilson		
Papier journal		\$139,328,000
Carton		11,746,000
Papier kraft		9,743,000
Papiers de pâte mécanique pour impression		4,039,000
Pâte commerciale		1,294,000
Bois d'œuvre		23,428,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilson		22,748,000
1972		
1971		
Papier journal		\$120,051,000
Carton		11,289,000
Papier kraft		8,142,000
Papiers de pâte mécanique pour impression		3,064,000
Pâte commerciale		1,914,000
Bois d'œuvre		18,091,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilson		20,958,000
1971		
1972		
1971		

avant déduction de l'impôt sur le revenu, s'est élevé à \$316,000 comparativement à \$1,216,000 pour l'exercice précédent. L'usine a traité 291,000 tonnes de minerai et obtenu 7,000 tonnes de concentrés de cuivre, 29,000 tonnes de concentrés de plomb et 53,000 tonnes de concentrés de zinc. Les réserves de minerai reconnues et probables permettront de soutenir nos activités minières pendant six ou sept autres années.

Les travaux d'exploration au voisinage de la mine de Buchans ont été intensifiés au cours de l'année et des sondages ont exploré plusieurs anomalies géochimiques et géophysiques. Nous avons également effectué des explorations restreintes en dehors de Terre-Neuve. Nous n'avons toutefois découvert aucune minéralisation d'importance. Les Mines Sulipek Inc., dans laquelle Price détient une participation d'environ 25 pour cent, n'a eu aucune activité pendant l'année.

Relations industrielles

Depuis plusieurs années déjà, la récolte du bois d'œuvre employée a diminué, mais elle est devenue plus stable et hautement spécialisée. Cette évolution a entraîné une augmentation sensible du revenu personnel des travailleurs et l'amélioration des conditions de travail en forêt. C'est dans ce contexte que les quatre grandes conventions collectives de Price avec ses travailleurs forestiers ont été négociées pendant l'année. Deux de ses conventions se poursuivront jusqu'à la fin de 1974 et les deux autres jusqu'en 1975. Les nouvelles conventions comportent de meilleures conditions de travail qui s'alignent généralement sur celles des autres membres de notre industrie dans une situation comparable. Néanmoins, malgré le niveau actuel très élevé du chômage, Price doit toujours faire face à une pénurie de travailleurs forestiers un peu partout.

Bois d'œuvre

En 1972, les mises en chantier d'habitations, tant au Canada qu'aux Etats-Unis, ont atteint des chiffres record. En raison d'une pénurie de main-d'œuvre accentuée par les conflits syndicaux dans certaines usines de la Côte Ouest, les réserves de bois se sont faites rares et les prix ont atteint de nouveaux sommets. Par suite de la forte demande, Price a pu réduire les stocks de bois d'œuvre de ses trois scieries à un point égal à environ un mois de production, tout en portant le rendement de ses scieries à 171 millions de pieds/planche, soit une amélioration d'environ 22 pour cent sur l'année précédente. Après les agrandissements apportés à sa scierie Shipshaw, la capacité de production de bois d'œuvre de Price a été portée, pour 1973, à 220 millions de pieds/planche. L'usine Shipshaw peut maintenant sécher au four à peu près toute sa production. De plus, elle est devenue une installation complètement intégrée, pouvant expédier la totalité de ses copeaux et de ses planures comme matières premières aux usines de papier journal et de produits kraft de Kénogami.

Opérations minières et prospection

L'exploitation des métaux communs de la mine de Buchans, à Terre-Neuve, ne nous a rapporté aucun bénéfice avant la fin du troisième trimestre de 1972. Cette situation est le résultat d'une grève prolongée pendant la deuxième moitié de 1971, qui a bouleversé l'échéancier de nos activités minières et de nos expéditions et épuisé nos réserves de concentrés, et aussi d'une augmentation de nos dépenses de main-d'œuvre et du coût de l'outillage, des fournitures et des services. De plus, le minerai extrait est à plus faible teneur et la mine doit s'en remettre de plus en plus aux méthodes plus coûteuses d'exploitation avec boisage.

Le bénéfice de nos activités minières pour 1972,

Le fléchissement de l'économie et l'incertitude des marchés qui avaient suscité les revers financiers subis par l'industrie des pâtes et papiers en 1970 et 1971, ont commencé à s'atténuer vers le milieu de 1972. Pendant le reste de l'année, le contexte économique s'est nettement amélioré. Le rendement de notre industrie a suivi le mouvement et, même si nos marges bénéficiaires et la rémunération des capitaux investis sont restés minimes, nous avons pu réaliser des progrès encourageants.

Ventes et bénéfices

En 1972, le groupe Price a battu ses records de ventes. Leur montant s'est élevé à \$212,3 millions, soit un progrès de \$28,8 millions ou 16 pour cent comparativement à l'exercice précédent. Toutes nos catégories de produits à l'exception de la pâte commerciale ont contribué à ce redressement. Le bénéfice net s'est élevé à \$6,7 millions ou 67 cents par action ordinaire après déduction des dividendes privilégiés. Les chiffres correspondants de 1971 étaient respectivement de \$1,2 million et 11 cents par action ordinaire.

Situation financière

Grâce à une surveillance étroite des mouvements de fonds, la situation financière du groupe Price s'est nettement améliorée au cours des trois dernières années. Le fonds de roulement s'élevait à \$89 millions à la fin de 1972, tandis que l'encaisse et les placements à court terme atteignaient \$21 millions. Nous n'avons fait aucun emprunt nouveau au cours de l'exercice et notre dette à long terme a été réduite de \$5,3 millions. Le rapport de disponibilité aux exigences, à la fin de l'année, était de 3,9 à 1 et celui de la dette à long terme à l'avoir des actionnaires, de .34 à 1.

Papier journal

La demande de papier journal sur les marchés nord-américains et d'outre-mer s'est considérablement améliorée au cours de l'exercice, tandis que les périodes d'arrêt temporaire de travail aux usines canadiennes du groupe Price se limitaient à moins de trois semaines, en moyenne, comparativement à neuf semaines en 1971. La production de papier journal des usines Price s'est élevée à 1,085,000 tonnes. Ce chiffre marque une augmentation de 121,000 tonnes par rapport à 1971, et dépasse quelque peu le record précédent, établi en 1970 avec 1,082,000 tonnes. Nos ventes aux acheteurs de papier journal se sont élevées à \$138 millions, en augmentation très nette sur les \$120 millions réalisés en 1971. Cette amélioration des ventes résulte à la fois du tonnage plus élevé des livraisons et de quelques modestes augmentations de prix survenues pendant l'année. En 1972, nous avons pu réduire de 17,000 tonnes ou de 23 pour cent nos stocks de papier journal prêt à livrer. Pour l'année, l'ensemble de l'industrie canadienne du papier journal a produit 8,7 millions

Papiers de pâte mécanique pour impression

La série des papiers de pâte mécanique SAGUENAY comprend des papiers légers pour catalogues, annuaires et des papiers spéciaux en feuilles de qualité supérieure. En abordant ce nouveau marché, en 1970, la compagnie entendait se créer un nouveau débouché rémunérateur, avec une production et des ventes annuelles escomptées d'environ 25,000 tonnes. Ces objectifs ont été dépassés en 1972, notre production de papier de pâte mécanique pour impression s'élevant à 27,000 tonnes, et nos ventes à \$4,1 millions. Le progrès s'établit à 7,500 tonnes et à \$1,0 million comparativement à 1971. Plus de la moitié de la production des papiers SAGUENAY sont vendus dans l'Est du Canada et le reste est expédié aux Etats-Unis. L'accueil réservé à ces papiers a été excellent. A mesure que notre productivité et notre expérience pratique s'améliorent, le degré de rentabilité de cette spécialité augmente également.

Papier kraft, cartons et pâte commerciale

La demande de papiers kraft et de cartons, qui dépend en grande partie du niveau général de l'économie nationale, a entamé son redressement vers le milieu de 1971. Elle est restée ferme au cours de l'année passée. La production et les ventes des principales catégories de papiers kraft ont sensiblement augmenté. Les prix des divers types de papier kraft non blanchis ont fléchi nettement au cours des dernières années, partie en raison de l'offre par les Etats-Unis à des prix inférieurs de papiers kraft transformés. Toutefois, le resserrément croissant de la marge entre l'offre et la demande dans ce pays a permis d'augmenter les prix sur le marché canadien. Pour les cartonnages également, les cours se sont quelque peu redressés en 1972. Durant cette période de demande croissante, les ventes de cartons Price ont été restreintes par notre capacité de production, et notre part des marchés a quelque peu fléchi. Cette situation se maintiendra jusqu'au parachèvement des nouvelles installations prévues pour notre cartonnerie, plus tard cette année. Price ne s'est que peu intéressée au marché des pâtes commerciales depuis la fermeture de ses installations de fabrication de pâte commerciale qui utilise la capacité résiduelle non employée à la production des papiers et des cartons, s'est élevée, au total, à 11,000 tonnes en 1972 comparativement à 13,000 tonnes en 1971.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Président, Beaverbrook Newspapers Limited, Londres, Angleterre*

*William A. Arbuckle *Président du conseil canadien, The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.*

*Frank E. Case *Président du conseil, Montreal Trust Company, Montréal, Qué.*

*Alan S. Gordon *Président, Merrill Lynch, Royal Securities Limited, Montréal, Qué.*

L'Honorable Vere Harmsworth *Président, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*

Guy Hudon *Avocat, Montréal, Qué.*

A. A. Labreque *Vice-président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.*

*Roger Létourneau *Associé-Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & LaRue, Québec, Qué.*

*T. R. Moore *Président du conseil et Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.*

*R. E. Morrow, D.F.C. *Conseil-Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.*

D. Stewart Patterson, O.B.E. *Administrateur, Morgan Trust Company, Montréal, Qué.*

F. J. Ryan *Associé-Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, Saint-Jean, Terre-Neuve*

P. J. Saunders *Secrétaire, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*

R. M. P. Shields *Administrateur délégué, Associated Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*

E. D. H. Wilkinson *Associé-Russell & DuMoulin, Vancouver, C.-B.*

*Membres du comité exécutif

DIRECTION

T. R. Moore *Président du conseil et de la compagnie*

R. E. Morrow, D.F.C. *Vice-président du conseil*

C. R. Tittermore *Vice-président exécutif*

G. C. Brown *Vice-président, Papier et produits connexes*

R. D. Duncan *Vice-président, Développement*

W. J. Johnston *Vice-président, Produits forestiers*

A. A. Labreque *Vice-président, secrétaire et chef du contenu*

R. E. Membery *Vice-président, Finance*

E. L. Neal, D.F.C. *Vice-président*

W. R. Brooke *Trésorier*

H. C. Warner *Contrôleur*

J. LeBoutillier *Secrétaire adjoint*

H. C. Reid *Trésorier adjoint*

Agents des transferts Montreal Trust Company Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver

Régisraires Compagnie Trust Royal Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver

Vérificateurs Price Waterhouse & Cie Montréal

Actions inscrites aux cours des bourses de Montréal, Toronto et Londres



FAITS SAILLANTS

	1972	1971
Production de pâtes et papiers (tonnes)	1,233,000	1,100,000
Ventes, moins frais d'expédition	\$212,326,000	\$183,509,000
Revenus des mines	316,000	1,216,000
Amortissement	13,310,000	13,267,000
Intérêt sur dette à long terme	3,976,000	4,271,000
Impôts sur le revenu (crédit)	5,336,000	(172,000)
Profit net d'exploitation	6,673,000	1,109,000
— par action ordinaire	0.67	0.10
Revenu net	6,664,000	1,202,000
— par action ordinaire	0.67	0.11
Revenu net en termes de fonds de roulement	24,137,000	13,677,000
— par action ordinaire	2.46	1.40
Dividendes déclarés par action ordinaire	0.15	0.10
Fonds de roulement	89,232,000	80,789,000
Dépenses en immobilisations	10,275,000	7,830,000
Dette à long terme	60,300,000	65,634,000
Avoir des actionnaires ordinaires	173,292,000	167,834,000

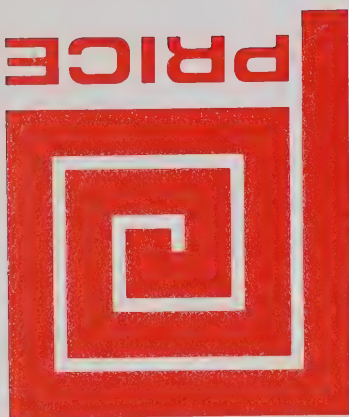
CONTENU

- 2 Conseil d'administration et direction
- 3 Rapport aux actionnaires
- 4 Ventes et production
- 5 Dépenses en immobilisations
- 7 Principes comptables
- 8 Etats financiers
- 15 Rapport des vérificateurs
- 16 Revue des dix dernières années
- 18 Le groupe Price

La couverture et le contenu de ce rapport sont imprimés
sur des produits Price—
Couverture—Pricekote, .014
Contenu—emballage kraft, 40 lb

RAPPORT ANNUEL 1972

PRICE



nt and lumber, sales in the first half of 1972 totalled the same period last year. There was a small loss strike at the Buchans mine in the second half of depleted concentrate stocks.

f 1972 amounted to \$2,521,000 or 25 cents per cents per share in the period ended 30th June 1971. results will continue in the second half of the year

and it is possible that earnings for the year could exceed the 1970 level provided that the Canadian dollar does not rise materially above parity with the U.S. dollar. It must be emphasized, however, that this level of earnings is inadequate to provide a reasonable return on the shareholders' investment in the Company.

A dividend of 5 cents per common share was declared by the directors of the Company on 27th June. It is hoped that economic conditions will permit continued dividend payments on a regular basis.

Quebec, P.Q.
28th July 1972

T. R. Moore
President

STATEMENT OF EARNINGS

30th June 1972 (unaudited)

	1972	1971
\$98,661,000	\$88,663,000	
(58,000)	1,176,000	
281,000	118,000	
412,000	127,000	
99,296,000	90,084,000	
78,226,000	72,730,000	
3,865,000	3,554,000	
3,672,000	3,733,000	
7,049,000	7,061,000	
2,023,000	2,183,000	
—	329,000	
4,461,000	494,000	
1,724,000	(27,000)	
300,000	128,000	
2,437,000	393,000	
84,000	58,000	
\$ 2,521,000	\$ 451,000	
\$0.24	\$0.03	
0.25	0.04	
9,745,834	9,684,766	

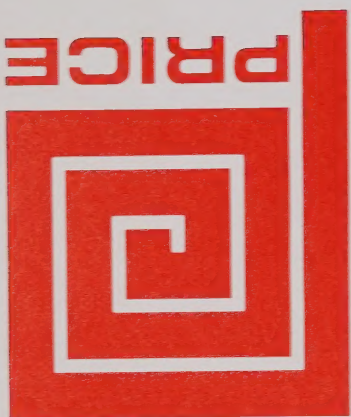
CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

Six months ended 30th June 1972 (unaudited)

	1972	1971
Source of Funds:		
Net earnings	\$ 2,521,000	\$ 451,000
Depreciation and depletion	7,049,000	7,061,000
Amortization of deferred charges	269,000	269,000
Deferred income taxes	450,000	(738,000)
Cash flow from operations	10,289,000	7,043,000
Issue of common shares	406,000	—
Increase in minority shareholders' interest	300,000	14,000
Miscellaneous	118,000	29,000
	11,113,000	7,086,000
Application of Funds:		
Additions to fixed assets—net	3,196,000	3,577,000
Decrease in long-term debt	1,883,000	1,345,000
Dividends	562,000	1,043,000
Purchase of investments	—	73,000
	5,641,000	6,038,000
Increase in Working Capital	5,472,000	1,048,000
Working Capital at Beginning of Year	80,789,000	78,666,000
Working Capital at End of Period	\$86,261,000	\$79,714,000

RAPPORT ANNUEL 1972

PRICE





LA COMPAGNIE PRICE LIMITÉE et ses filiales

RAPPORT FINANCIER INTÉRIEURE

Pour le semestre terminé le 30 juin 1972

Aux actionnaires:

Grâce à l'amélioration des marchés du papier journal et du bois d'œuvre, les ventes au cours du premier semestre de 1972 se sont chiffrées par \$98,661,000 comparativement à \$88,663,000 au cours de la période correspondante de l'an dernier. Le secteur minier a enregistré un léger déficit en raison d'une grève prolongée à la mine Buchans, pendant le deuxième semestre de 1971, qui a interrompu notre programme d'exploitation minière et épuisé les stocks de concentrés.

Les bénéfices nets du premier semestre de 1972 se sont élevés à \$2,521,000, soit 25 cents par action ordinaire, comparativement à \$451,000 ou 4 cents par action au cours de la période terminée le 30 juin 1971. On s'attend qu'au cours du deuxième semestre, les résultats continueront

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS

Semestre terminé le 30 juin 1972 (avant vérification comptable)

	1972	1971
Ventes, moins frais d'expédition.....	\$98,661,000	\$88,663,000
Revenus des mines (perte).....	(58,000)	1,176,000
Revenus des placements.....	281,000	118,000
Profit sur rachat de dette à long terme.....	412,000	127,000
	<u>99,296,000</u>	<u>90,084,000</u>
Prix de revient des produits vendus.....	78,226,000	72,730,000
Frais de vente.....	3,865,000	3,554,000
Frais d'administration.....	3,672,000	3,733,000
Amortissement et épuisement.....	7,049,000	7,061,000
Intérêt sur la dette à long terme.....	2,023,000	2,183,000
Intérêts divers.....	—	329,000
	<u>104,835,000</u>	<u>103,680,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu et participation des actionnaires minoritaires.....	4,461,000	494,000
Impôts sur le revenu (crédit).....	1,724,000	(27,000)
Participation des actionnaires minoritaires.....	300,000	128,000
	<u>3,037,000</u>	<u>595,000</u>
Profit net d'exploitation.....	2,437,000	393,000
Profit sur ventes d'immobilisations.....	84,000	58,000
	<u>2,521,000</u>	<u>451,000</u>
Revenu net.....	\$ 2,521,000	\$ 451,000
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés):		
Profit net d'exploitation.....	\$0.24	\$0.03
Revenu net.....	0.25	0.04
Actions ordinaires en circulation.....	9,745,834	9,684,766

de s'améliorer par rapport à l'année dernière et il est possible que les bénéfices de l'année dépassent le niveau de 1970, à condition que la valeur du dollar canadien ne dépasse pas trop sensiblement celle du dollar américain. Il faut souligner, toutefois, que ce niveau de bénéfices ne constitue pas un rendement raisonnable de l'investissement des actionnaires dans la compagnie.

Le 27 juin, les administrateurs de la compagnie ont déclaré un dividende de 5 cents par action ordinaire. La compagnie espère que les conditions économiques lui permettront de continuer à payer régulièrement des dividendes.

Québec, Qué.

le 28 juillet 1972

Le président
T. R. Moore

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DES FONDS

Semestre terminé le 30 juin 1972 (avant vérification comptable)

Provenance des fonds :

	1972	1971
Revenu net.	\$ 2,521,000	\$ 451,000
Amortissement et épuisement.	7,049,000	7,061,000
Amortissement des frais reportés.	269,000	269,000
Impôts sur le revenu reportés.	450,000	(738,000)
Revenu net en termes de fonds de roulement provenant de l'exploitation.	10,289,000	7,043,000
Émission d'actions ordinaires.	406,000	—
Augmentation de la participation des actionnaires minoritaires.	300,000	14,000
Divers.	118,000	29,000
	<u>11,113,000</u>	<u>7,086,000</u>

Emploi des fonds :

Augmentation nette des immobilisations.	3,196,000	3,577,000
Diminution de la dette à long terme.	1,883,000	1,345,000
Dividendes.	562,000	1,043,000
Achat de placements.	—	73,000
	<u>5,641,000</u>	<u>6,038,000</u>
Augmentation du fonds de roulement.	5,472,000	1,048,000
Fonds de roulement en début d'exercice.	80,789,000	78,666,000
Fonds de roulement en fin de période.	<u>\$86,261,000</u>	<u>\$79,714,000</u>

ed the 1970 level provided that the Canadian U.S. dollar. It must be emphasized, however, reasonable return on the shareholders' invest-

declared by the directors of the Company on II permit continued dividend payments on a

T. R. Moore
President

INCOME AND APPLICATION OF FUNDS

June 1972 (unaudited)

	1972	1971
.....	\$ 2,521,000	\$ 451,000
.....	7,049,000	7,061,000
.....	269,000	269,000
.....	450,000	(738,000)
.....	<u>10,289,000</u>	<u>7,043,000</u>
.....	406,000	—
.....	300,000	14,000
.....	118,000	29,000
	<u>11,113,000</u>	<u>7,086,000</u>

.....	3,196,000	3,577,000
.....	1,883,000	1,345,000
.....	562,000	1,043,000
.....	—	73,000
	<u>5,641,000</u>	<u>6,038,000</u>
.....	5,472,000	1,048,000
.....	80,789,000	78,666,000
.....	<u>\$86,261,000</u>	<u>\$79,714,000</u>